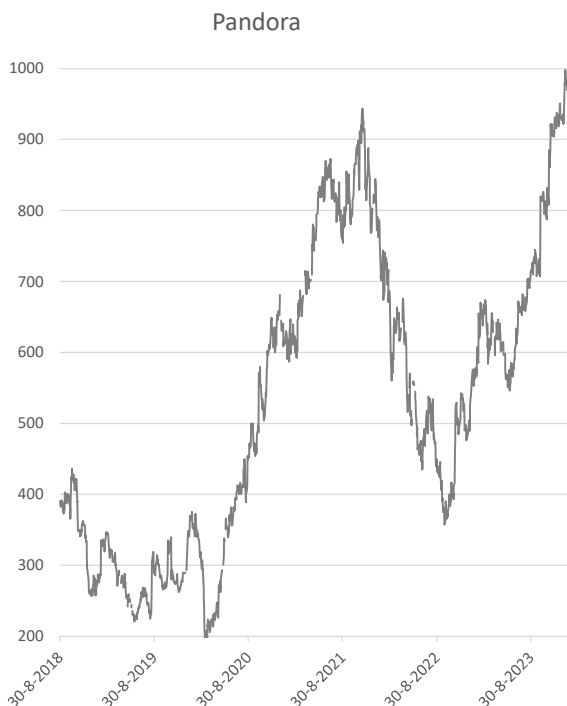


**Pandora**



**Bedrijfsbeschrijving:**

Pandora is een Deens bedrijf dat zich bezighoudt met het ontwerpen, vervaardigen en op de markt brengen van met de hand afgewerkte en eigentijdse sieraden. De producten zijn onder meer gemaakt van goud, zilver, leer en textiel. Het betreft voornamelijk armbanden, bedels, ringen, oorbellen, kettingen en hangers. De producten worden wereldwijd verkocht in meer dan 70 landen. Het bedrijf is opgericht in 1982 en heeft zijn hoofdkantoor in Kopenhagen. Wereldwijd werken er circa 22.000 medewerkers bij het bedrijf.

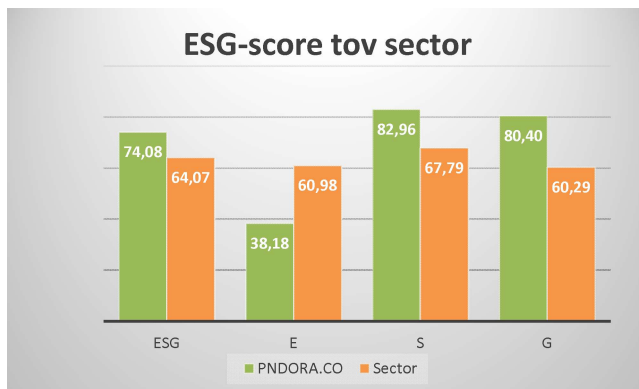
**Concurrentiepositie:**

Pandora is marktleider in het type armbanden dat het maakt. Bovendien is de klantentrouw hoog, ongeveer 70% van de omzet van het bedrijf is afkomstig van herhalingsverkoop. Verder wordt 60% van de omzet als cadeau aangeschaft. Het voornaamste potentieel van Pandora ligt in de groeiende middenklasse in opkomende landen. Consumenten willen hun toegenomen welvaart tonen door het dragen van sieraden.

Pandora heeft een nieuwe merkpositionering. Het bedrijf beweegt van mode naar persoonlijke expressie, door meer te focussen op speciale, gepersonaliseerde sieraden. Door modeshows te sponsoren, zich te concentreren op het plaatsen van verhalen in modetijdschriften en samen te werken met beroemdheden en influencers, is Pandora erin geslaagd om meer mensen te trekken naar de 2.500 winkels wereldwijd. Door het geïntegreerde bedrijfsmodel, van de ontwerpfase tot de distributiefase, zijn de marges en het rendement op geïnvesteerd vermogen zeer hoog.

**Duurzaamheid:**

Pandora streeft ernaar om tegen 2025 alleen gerecycled goud en zilver in hun producten te gebruiken. Daarnaast heeft Pandora een techniek ontwikkeld om diamanten te kweken. Deze diamanten hebben gelijke eigenschappen dan gedolven diamanten, maar de ecologische footprint is veel lager. Onder andere hierdoor worden de Co2-uitstoot, het waterverbruik en andere milieu- en sociale gevolgen minder. Door deze verschuiving kan Pandora jaarlijks 37.000 ton CO2 per jaar besparen, hetgeen gelijk staat aan het jaarlijks energieverbruik van 6.000 huishoudens. Pandora vindt de mensenrechten en werkomstandigheden van toeleveranciers van groot belang, met name in de mijnindustrie waar metalen gedelfd worden. Bij Sustainalytics scoort het bedrijf bij de beste 10% op duurzaamheid, zowel in de sector als wereldwijd. Ook Refinitiv geeft Pandora een hoge ESG-score.



**Factorscores DBAC-dashboard:**



**Score in ons analysemodel:**

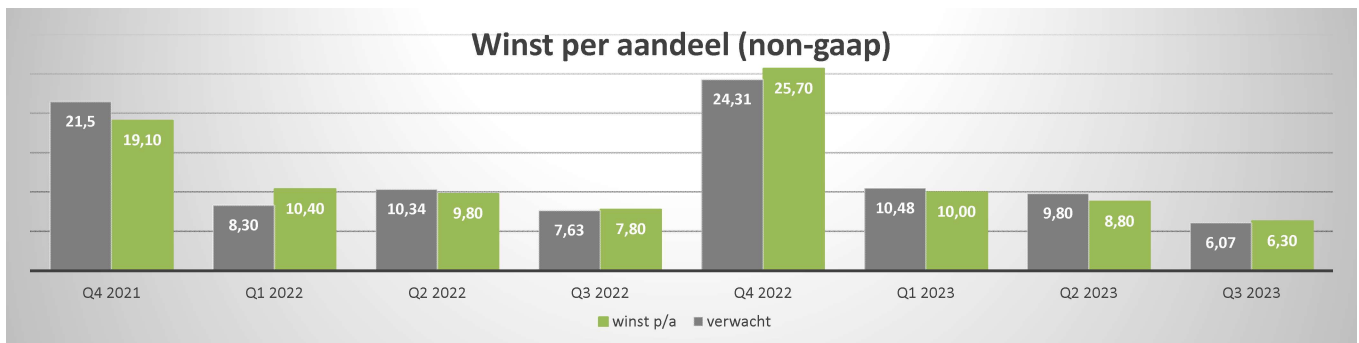
Pandora scoort in ons analysemodel gemiddeld op waardering en uitstekend op winstgevendheid en kwaliteit (balanssterkte). De koers/winst verhouding van het aandeel is nog steeds aantrekkelijk ondanks de koersstijging in het afgelopen jaar. De winstmarges zijn relatief hoog en het koersmomentum is goed. Door de stabiele performance is de risicoscore verbeterd. Op duurzaamheid scoort Pandora minder, maar compenseert het op social en governance.

### Recente cijfers:

De omzetcijfers van het vierde kwartaal 2023 zijn bekendgemaakt begin januari. Het 4e kwartaal is vanwege de kadomaand december het belangrijkste voor Pandora. De organische groei kwam uit op 12%, waardoor de groei op jaarbasis 8% bedroeg. Dit was een stuk hoger dan de eigen prognose van 5-6% groei die Pandora begin november had afgegeven. Met name in de Verenigde Staten groeide de omzet fors. Daarnaast steeg de EBIT-marge met 1,5% naar 34%. Het aandeel Pandora steeg 3,5% na de cijfers, de koersstijging het afgelopen jaar bedroeg maar liefst 80%. Op 7 januari meldde Pandora dat je jaarlijkse verkoop met 12% is gestegen op jaarbasis tussen oktober en december. Met als gevolg dat de jaarlijkse omzetgroei uitkwam op 8%, hiermee werd de eigen voorspelling van 5%-6% omzetgroei werd overtroffen.

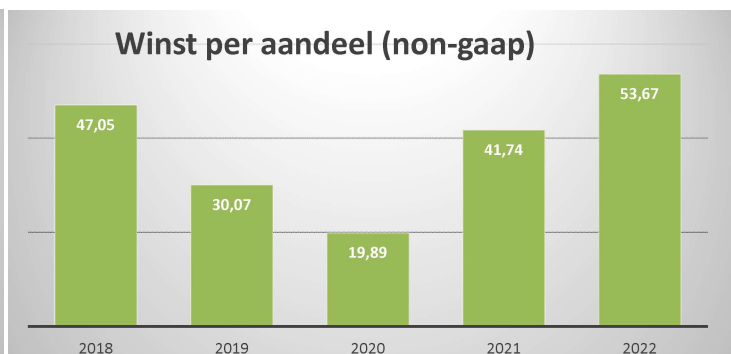
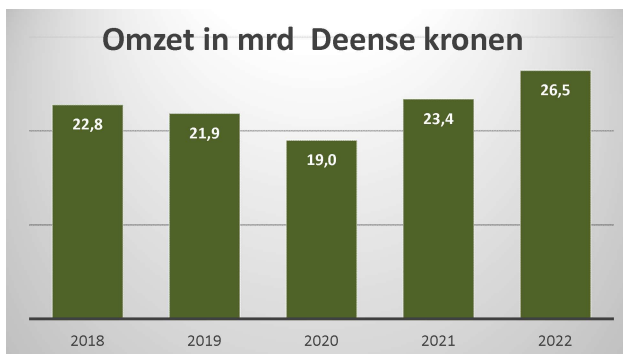
Pandora had in het derde kwartaal ook al beter gepresteerd dan verwacht en verhoogde de outlook voor heel 2023. De omzet steeg met 11% tot 5,57 miljard Deense kronen. Analisten rekenden op 5,46 miljard omzet. De brutomarge bereikte een recordhoogte van 79%. De operationele marge echter daalde, zoals verwacht, van 18,6% naar 16,5%. Hierdoor daalde de winst per aandeel van DKK 7,80 naar DKK 6,30, verwacht was DKK 6,07. Pandora verhoogde de groeiverwachting voor heel 2023 van circa 3,5% naar 5,5%. Beleggers reageerden enthousiast op de cijfers, het aandeel steeg 9%.

### Winstontwikkeling op kwartaalbasis:



### Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

Pandora heeft in de afgelopen 3 jaar zowel de omzet als de winst stabiel zien groeien. De omzet steeg in de periode 2020-2022 op jaarbasis gemiddeld met 18%. De aangepaste winst per aandeel (exclusief éénmalige posten) steeg in de afgelopen 8 kwartalen gemiddeld met 10,7% op kwartaalbasis. De nettowinstmarge lag de afgelopen 5 jaar op 16,8%, in 2023 bedroeg de marge 19%.



**Analistenrating:**

Momenteel volgen 19 analisten het aandeel Pandora. De ratings en voorspellingen zijn als volgt:

<b>STRONG BUY</b>	4	GEMIDDELD KOERSDOEL	1.006,06 kr.
<b>BUY</b>	4	HUIDIGE KOERS	977,20 kr.
<b>HOLD</b>	10		
<b>SELL</b>	1	Koerspotentie	3,0%

In de afgelopen 30 dagen hebben er 2 analisten upgrades gegeven en 5 analisten downgrades

**Vooruitzichten:**

Analisten verwachten dat Pandora de aankomende jaren een jaarlijkse winstgroei van circa 15% per jaar zal realiseren. Tot en met 2026 wordt een jaarlijkse omzetgroei van 7% verwacht. Verder wordt een jaarlijkse verhoging van de dividenduitkering van circa 14% verwacht.

**Investment Case:**

Pandora is een Deens bedrijf dat zich bezighoudt met het ontwerpen, vervaardigen en op de markt brengen van met de hand afgewerkte en eigentijdse sieraden. Pandora meldde op 7 januari dat de verkoop in het vierde kwartaal met 12% is gestegen op jaarbasis tussen oktober en december. Dit zorgde ervoor dat de jaarlijkse omzetgroei over heel 2023 uit kwam op 8%, hiermee werd de eigen voorspelling van 5%-6% omzetgroei ruimschoots overtroffen. De aandelen Pandora, dat haar sieraden in meer dan 100 landen verkoopt, zijn het afgelopen jaar met 80% gestegen. Aangezien ook de winstverwachtingen positief zijn bijgesteld is het aandeel niet extreem duur geworden.

Door modeshows te sponsoren, zich te concentreren op het plaatsen van verhalen in modetijdschriften en samen te werken met beroemdheden en influencers, is Pandora erin geslaagd om meer mensen te trekken naar de 2.500 winkels wereldwijd. De groei was met name sterk in de Verenigde Staten, de grootste markt van Pandora. Dit beleid, de jaarlijkse winstgroei verwachtingen van circa 15% en de sterk stijgende dividend uitkeringen die het bedrijf laat zien zorgen voor het vertrouwen onder beleggers in het aandeel.

**DISCLAIMER:**

*De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.*

*DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat. Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.*